

学校编码: 10384

学 号: 27820120153324

分类号 F230 密级 内部

UDC 005

厦 门 大 学

博 士 学 位 论 文

# 公允价值的预测价值研究

——来自交易性金融工具的经验证据

**The Predictive Value of Fair Value:**

**Empirical Evidence from Trading Financial Instruments**

指 导 教 师: 曲晓辉 教授

专 业 名 称: 会 计 学

论文提交日期: 2015 年 4 月

论文答辩时间: 2015 年 5 月

学位授予日期: 2015 年 月

答辩委员会主席: 王华

评 阅 人:

2015 年 5 月



## 厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下，独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果，均在文中以适当方式明确标明，并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范（试行）》。

另外，该学位论文为（ 会计信息定价功能研究——准则国际趋同视角(12JJD790030)和公允价值信息采集及指数构建研究(13AJY005) ）课题（组）的研究成果，获得（ 会计信息定价功能研究——准则国际趋同视角(12JJD790030)和公允价值信息采集及指数构建研究(13AJY005) ）课题（组）经费或实验室的资助，在（ ）实验室完成。

（请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称，未有此项声明内容的，可以不作特别声明。）

声明人（签名）：

年 月 日



## 厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

（        ） 1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，于  
年    月    日解密，解密后适用上述授权。

（        ） 2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年    月    日



## 摘 要

随着近年来资本市场的发展，投资者对“决策有用”会计信息的需求越来越高，会计信息质量的重点逐渐从强调客观性和可验证性转变为强调相关性，会计的主导计量属性逐渐从历史成本转变为公允价值。会计理论界普遍认为公允价值比历史成本更具预测价值，各准则制定机构对会计信息质量特征体系的层次划分也纷纷将预测价值列为相关性的首要构成要素，但现存文献中却鲜有公允价值的预测价值的经验证据。

公允价值是否比历史成本能够更好地预测未来收益？公允价值的预测能力是否有助于促进公允价值的价值相关性？公允价值计量是否有助于提高分析师盈余预测准确度、降低分析师盈余预测分歧度？本文以交易性金融工具为研究对象，以我国2007-2013年A股上市公司为样本，对上述问题进行了实证检验，取得了如下经验证据：（1）交易性金融工具的公允价值对未来收益的预测能力优于历史成本；（2）交易性金融工具公允价值的价值相关性随着公允价值预测能力的提高而增强；（3）交易性金融工具的公允价值计量损益越高，分析师盈余预测准确度越高、分歧度越低，交易性金融工具的历史成本计量损益无助于提高分析师盈余预测准确度和降低分析师盈余预测分歧度。

本文在理论和实证检验方面进行了创新性的尝试，对现有公允价值会计研究文献具有如下贡献：（1）基于交易性金融工具视角，获取了公允价值对未来收益的预测能力优于历史成本，以及公允价值的价值相关性随着公允价值的预测能力的提高而增强的经验证据，发展了公允价值的预测价值的研究文献；（2）从公允价值计量损益与分析师盈余预测准确度和分歧度的联系视角，研究公允价值计量对分析师盈余预测的影响，得出了符合预期的研究结论，推进了公允价值与分析师盈余预测领域的研究进展。

关键词：历史成本；公允价值；预测价值





## **ABSTRACT**

In recent years, with the development of capital markets, investors' demand for decision-making relevant accounting information becomes higher and higher. The focus of accounting information quality has gradually turned from objectivity and verifiability to relevance. The leading accounting measurement attribute has gradually turned from historical cost to fair value. Although there is a popular belief that fair value has more predictive value than historical cost, and all standard-setters regard predictive value as the primary components of relevance in the qualitative characteristics of accounting information, there is little evidence on the predictive value of fair value in extant literature.

Whether fair value predicts future earnings better than historical cost? Does the predictive ability of fair value contribute to the value-relevance of fair value? Whether fair value measurement is helpful to increasing analyst forecasts accuracy and reducing analyst forecasts dispersion? This study answers the questions above by testing trading financial instruments for a sample of Chinese A-share listed companies during 2007-2013. The main findings of this study are as follows: Firstly, trading financial instruments' fair value predicts future earnings better than historical cost. Secondly, the value-relevance of trading financial instruments' fair value increases with its predictive ability. Finally, trading financial instruments' fair value gains and losses is positively correlated with analyst forecasts accuracy and negatively correlated with analyst forecasts dispersion, but trading financial instruments' historical cost gains and losses make no contribution to increasing analyst forecasts accuracy and reducing analyst forecasts dispersion.

The contributions of this study are summarized as follows: Firstly, in the aspect of trading financial instruments, the empirical evidence of the relative predictive ability of fair value has been provided and the evidence that the value-relevance of fair value increases with its predictive ability has been found, which expands the literature on the predictive value of fair value. Secondly, from a unique perspective of fair value gains and losses and analyst forecasts accuracy, analyst forecasts dispersion, the relationship between fair value measurement and analyst earnings forecasts has been revealed and the conclusions are consistent with the prediction.

**Key words:** historical cost; fair value; predictive value



# 目 录

第 1 章 绪论 .....	1
1.1 研究背景与问题 .....	1
1.2 研究内容与结构 .....	3
1.3 研究方法 .....	6
1.4 研究创新与贡献 .....	6
第 2 章 公允价值发展回顾 .....	8
2.1 会计计量的产生和发展 .....	8
2.2 公允价值在国际上的发展 .....	13
2.3 我国公允价值的发展和应用现状 .....	18
2.4 本章小结 .....	25
第 3 章 文献综述 .....	27
3.1 会计目标与会计计量 .....	27
3.2 公允价值的价值相关性 .....	29
3.3 公允价值的预测价值 .....	32
3.4 公允价值与分析师盈余预测 .....	37
3.5 本章小结 .....	39
第 4 章 公允价值的预测能力检验 .....	41
4.1 研究假设 .....	41
4.2 研究设计 .....	42
4.3 实证结果与分析 .....	47
4.4 稳健性分析 .....	52
4.5 本章小结 .....	59
第 5 章 公允价值与分析师盈余预测检验 .....	60
5.1 研究假设 .....	60
5.2 研究设计 .....	62
5.3 实证结果与分析 .....	66

5.4 进一步的分析.....	74
5.5 本章小结 .....	88
第6章 研究结论.....	89
6.1 主要结论 .....	89
6.2 局限与展望 .....	90
参考文献 .....	91
附录.....	102
后记.....	104

厦门大学博硕士学位论文摘要库

# Table of Contents

<b>Chapter 1 Introduction.....</b>	<b>1</b>
1.1 Background and Questions.....	1
1.2 Content and Structure.....	3
1.3 Methodologies.....	6
1.4 Innovations and Contributions.....	6
<b>Chapter 2 Fair Value Development Review.....</b>	<b>8</b>
2.1 Emergence and Development of Accounting Measurement.....	8
2.2 Development of Fair Value Internationally.....	13
2.3 Development and Application of Fair Value in China.....	18
2.4 Summary.....	25
<b>Chapter 3 Literature Review.....</b>	<b>27</b>
3.1 Accounting Objectives and Accounting Measurement .....	27
3.2 Value Relevance of Fair Value.....	29
3.3 Predictive Value of Fair Value.....	32
3.4 Fair Value and Analyst Earnings Forecasts.....	37
3.5 Summary.....	39
<b>Chapter 4 Test on the Predictive Value of Fair Value.....</b>	<b>41</b>
4.1 Hypotheses Development.....	41
4.2 Research Design.....	42
4.3 Empirical Results and Analysis.....	47
4.4 Sensitivity Analysis.....	52
4.5 Summary.....	59
<b>Chapter 5 Test on Fair Value and Analyst Earnings Forecasts.....</b>	<b>60</b>
5.1 Hypotheses Development.....	60
5.2 Research Design.....	62
5.3 Empirical Results and Analysis.....	66

5.4 Further Analysis.....	74
5.5 Summary.....	88
<b>Chapter 6 Conclusions.....</b>	<b>89</b>
6.1 Main Conclusions.....	89
6.2 Limitations and Prospects.....	90
<b>References.....</b>	<b>91</b>
<b>Appendix.....</b>	<b>102</b>
<b>Postscript.....</b>	<b>104</b>

## 图表目录

图 1-1 本文的研究结构.....	5
表 2-1 新会计准则中公允价值的应用.....	20
表 2-2 交易性金融工具持有情况.....	22
表 2-3 衍生金融工具持有情况.....	23
表 2-4 可供出售金融资产持有情况.....	23
表 2-5 投资性房地产持有情况.....	24
表 3-1 会计信息质量特征体系.....	34
表 4-1 变量定义.....	46
表 4-2 描述性统计——预测能力分析（N=977）.....	48
表 4-3 相关系数分析——预测能力分析（N=977）.....	48
表 4-4 多元回归分析——预测能力分析.....	49
表 4-5 描述性统计——价值相关性影响（N=977）.....	50
表 4-6 相关系数分析——价值相关性影响（N=977）.....	51
表 4-7 多元回归分析——价值相关性影响.....	52
表 4-8 稳健性检验——总资产标准化.....	54
表 4-9 稳健性检验——公允价值预测误差按百分序位.....	55
表 4-10 稳健性检验——股价、股票收益的年度设定.....	56
表 4-11 稳健性检验——年度行业控制（预测能力分析）.....	57
表 4-12 稳健性检验——年度行业控制（价值相关性分析）.....	58
表 5-1 变量定义.....	65
表 5-2 描述性统计（模型 3-1、4-1）.....	67
表 5-3 描述性统计（模型 3-2、4-2）.....	67
表 5-4 相关系数分析（模型 3-1、4-1，N=1970）.....	69
表 5-5 相关系数分析（模型 3-2、4-2，N=1210）.....	69
表 5-6 分析师盈余预测误差（模型 3-1、3-2 的检验结果）.....	71
表 5-7 分析师盈余预测分歧（模型 4-1、4-2 的检验结果）.....	73
表 5-8 管理层盈余预测误差.....	76

表 5-9 投资性房地产公允价值与分析师盈余预测.....	79
表 5-10 稳健性检验——分析师盈余预测误差（分母不加 0.5）.....	82
表 5-11 稳健性检验——分析师盈余预测分歧度（分母不加 0.5）.....	83
表 5-12 稳健性检验——分析师盈余预测误差（仅保留最新预测）.....	84
表 5-13 稳健性检验——分析师盈余预测分歧度（仅保留最新预测）.....	85
表 5-14 稳健性检验——分析师盈余预测误差（金融业）.....	86
表 5-15 稳健性检验——分析师盈余预测分歧度（金融业）.....	87



Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to [etd@xmu.edu.cn](mailto:etd@xmu.edu.cn) for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库